

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan, maka dapat disimpulkan bahwa *modified audit opinion* tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial constraint* yang ditunjukkan dengan tidak berpengaruhnya MAO terhadap *borrowing cash flow* dan *investment cash flow*. Hal ini terjadi karena laporan audit hanyalah salah satu dari banyak hal yang dipertimbangkan analisis kredit mengenai kelayakan calon debitur dalam memperoleh pinjaman, serta perusahaan yang memperoleh MAO akan menggunakan kas internal untuk mendanai kegiatan investasi.

Variabel kontrol yang berpengaruh positif signifikan terhadap *financial constraint* jika dilihat dari *borrowing cash flow* adalah pertumbuhan, sedangkan variabel *leverage* berpengaruh negatif signifikan. Sementara itu, *investment cash flow*, profitabilitas, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial constraint* jika dilihat dari *borrowing cash flow*.

Variabel kontrol yang berpengaruh negatif signifikan terhadap *financial constraint* jika dilihat dari *investment cash flow* adalah pertumbuhan dan ukuran perusahaan. Sementara, variabel *operating cash flow* tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial constraint* jika dilihat dari *investment cash flow*.

5.2. Keterbatasan

Penelitian ini tidak lepas dari keterbatasan-keterbatasan penelitian, antara lain:

1. Objek penelitian menggunakan perusahaan dagang sehingga hasil penelitian tidak dapat digeneralisasi untuk jenis usaha yang lain karena memiliki karakteristik yang berbeda.
2. Penelitian ini tidak menggunakan variabel jenis kepemilikan yang dibagi antara kepemilikan pemerintah atau bukan seperti yang dilakukan Lin dkk. (2011).

5.3. Saran

Ada beberapa pertimbangan yang diperlukan untuk mengembangkan dan memperluas penelitian selanjutnya, yaitu:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat memperluas sampel penelitian pada sektor lain selain dagang sehingga hasil penelitian dapat dibandingkan antar perusahaan.
2. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel jenis kepemilikan untuk melihat pengaruhnya terhadap *financial constraint* seperti yang dilakukan oleh Lin dkk. (2011).

DAFTAR PUSTAKA

- Afandi, P., 2010, Analisis Implementasi 5C Bank BPR dalam Menentukan Kelayakan Pemberian Kredit pada Nasabah, *Among Makarti*, Vol. 3, No. 5, Juli: 55-69.
- Ahmadi, M.R., B.A. Sedghiani, dan K. Jamali, 2014, Economic Consequences Qualified Audit Opinion: Evidence from Listed Companies in Tehran Stock Exchange, *Research Journal of Recent Sciences*, Vol. 3, No. 10, Oktober: 89-95.
- Apriyani, 2016, NPL Naik, 4 Sektor Ini Patut Diwaspadai, (<http://infobanknews.com>, diunduh 13 September 2016).
- Arens, A.A., R.J. Elder, dan M.S. Beasley, 2014, *Auditing and Assurance Service: An Integrated Approach*, 15th ed., England-Pearson Education Limited.
- Cahyaningrum, P. H., dan Fitriyani, 2013, Pengaruh Modified Audit Opinion terhadap Borrowing Cash Flow dan Investment Cash Flow, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*. Vol. 10, No. 1, Juni: 80-101.
- Dang, C., dan F. Li, 2015, Measuring Firm Size in Empirical Corporate Finance, *Working Paper*, University of Western Ontario.
- Ghozali, I., 2016, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*, Edisi 8, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Guna, W.I., dan A. Herawaty, 2010, Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance, Independensi Auditor, Kualitas Audit dan Faktor Lainnya terhadap Manajemen Laba, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 12, No. 1, April: 53-68.

- Hagel, J., J.S. Brown, dan L. Davidson, 2010, The Best Way to Measure Company Performance, (<https://hbr.org>, diunduh 20 September 2016)
- Hardiningsih, P., dan R.M. Oktaviani, 2012, Determinan Kebijakan Hutang (Dalam Agency Theory dan Pecking Order Theory), *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, Vol. 1, No. 1, Mei: 11-24.
- Hennessy, C.A., dan T.M. Whited, 2007, How Costly Is External Financing? Evidence from a Structural Estimation, *Journal of Finance*, Vol. 62, No. 4, August: 1705-1745.
- Hidayat, R., 2010, Keputusan Investasi dan Financial Constraints: Studi Empiris pada Bursa Efek Indonesia, *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*, April: 458-478.
- Institut Akuntan Publik Indonesia (IAPI), 2013, *Standar Profesional Akuntan Publik*, Jakarta: Salemba Empat.
- Ismail, M.A., M.H. Ibrahim, M. Yusoff, dan M.P. Zainal, 2010, Financial Constraints and Firm Investment in Malaysia: An Investigation of Investment Cash Flow Relationship, *International Journal of Economics and Management*, Vol. 4, No. 1, June: 29-44.
- Ittonen, K., 2010, A Theoretical Examination of the Role of Auditing and the Relevance of Audit Reports, *Proceedings of the University of Vaasa*, Teaching Aid Series.
- Januarti, I., 2009, Analisis Pengaruh Faktor Perusahaan, Kualitas Auditor, Kepemilikan Perusahaan Terhadap Penerimaan Opini Audit Going Concern (Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia), *Simposium Nasional Akuntansi XII*, Palembang, November: 1-26.

- Jensen, M.C., dan W.H. Meckling, 1976, Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure, *Journal of Financial Economics*, Vol. 3, No. 4, Juli: 305-360.
- Kartika, A, 2009, Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public di BEI, *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol. 1, No. 2, Agustus: 105-102.
- Kieso, D.E., J.J. Weygandt, dan T.D. Warfield, 2014, *Intermediate Accounting IFRS Second Edition*, United States of America: Wiley.
- Lawrence, C., 2009, *Auditing CPA Exam Review*, Amerika Serikat: DeVry Becker Educational Development Corp.
- Lin, Z., Y. Jiang, dan Y. Xu, 2011, Do Modified Audit Opinions have Economic Consequences? Empirical Evidence Based on Financial Constraints, *China Journal of Accounting Research*, Vol. 4, August:135–154.
- Moradi, M., M. Salehi, M. Rigi, dan M. Moeinizade, 2011, The Effect of Qualified Audit Report on Share Prices and Return: Evidence from Iran, *African Journal of Business Management*, Vol. 5, No. 8, April: 3354-3360.
- Praptitorini, M.D., dan I. Januarti, 2007, Analisis Pengaruh Kualitas Audit, Debt Default Dan Opinion Shopping Terhadap Penerimaan Opini Going Concern, *Simposium Nasional Akuntansi X*, Makassar, Juli: 1-25.
- Rindrasari, A.M. W., 2012, Pengaruh Financial Constraint Terhadap Keputusan Investasi: Family Control Sebagai Variabel Moderasi, *Skripsi Dipublikasikan*, Salatiga: Program Studi Akuntansi UKSW Salatiga.
- Riyanto, B., 2010, *Dasar Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi Keempat, Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.

- Sari, D.V., dan A.M. Haryanto, 2013, Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aset Perusahaan, Struktur Aktiva, dan Likuiditas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010, *Diponegoro Journal of Management*, Vol. 2, No.3: Juli: 1-11.
- Scott, W.R., 2015, *Financial Accounting Theory*, Canada: Pearson Education.
- Sudarmadji, A. M., dan L. Sularto, 2007, Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, dan Tipe Kepemilikan Perusahaan terhadap Luas Voluntary Disclosure Laporan Keuangan Tahunan, *Prosiding PESAT Auditorium Kampus Gunadarma*, Universitas Gunadarma, Depok.
- Sufren, dan Y. Natanael, 2014, *Belajar Otodidak SPSS Pasti Bisa*, Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Sugiono, A., dan E. Untung, 2008, *Panduan Praktis Dasar Analisa Laporan Keuangan*, Jakarta: Grasindo.
- Suwardjono, 2013, *Teori Akuntansi Perekayasaan Pelaporan Keuangan*, Edisi Ketiga, Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Tjondro, E., dan Basuki, 2012, Studi tentang Political Tie, Pengaruhnya terhadap Keputusan Pemberian Kredit Bank di Indonesia, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 14, No. 2, November: 116-134.
- Tuanakotta, T.M., 2016, *Audit Kontemporer*, Jakarta: Salemba Empat.
- Undang-Undang No.10 Tahun 1998 Tentang Perbankan
- Walsh, C., 2006, *Key Management Ratios*, Terjemahan oleh Agus Dharma, 2012, Jakarta: Erlangga.